

Codziennik – Dane z USA poprawiły nastroje

24 sierpnia 2007

- **Aprecjacja złotego oraz lekki spadek rentowności obligacji w wyniku poprawy nastrojów na rynkach finansowych**
- **Dzisiaj aktywność może być ograniczona ze względu na dzień wolny w Wielkiej Brytanii. Kluczowe będą dane z rynku nieruchomości w USA**
- **W tym tygodniu w kraju kluczowa będzie decyzja RPP i dane o PKB, choć to apetyty na ryzyko na rynkach globalnych będzie miał decydujące znaczenie dla polskiego rynku**

Piątkowa sesja była dosyć spokojna. Złoty lekko umocnił się zarówno wobec euro jak i dolara wobec poprawy nastrojów na międzynarodowych rynkach finansowych. Kurs EURPLN i USDPLN spadały przez większą część dnia i na koniec sesji wyniosły odpowiednio 3,83 oraz 2,812. Do wzrostów doszło również na warszawskiej giełdzie, pomimo słabszego początku sesji.

Nastroje poprawiły się m.in. za sprawą lepszych danych ze Stanów Zjednoczonych. Zamówienia na dobra trwałe w USA wzrosły w lipcu o 5,9% wobec oczekiwanego wzrostu o 1,0% i 1,3% w poprzednim miesiącu. W pierwszej części dnia obligacje amerykańskie zyskiwały w oczekiwaniu na publikację danych. Jednak po ich ogłoszeniu doszło do lekkiego wzrostu rentowności, który był kontynuowany również po danych z rynku nieruchomości w USA. Ostatnie zamieszanie oraz wzrost niepewności na międzynarodowych rynkach finansowych związany był z negatywnymi informacjami płynącymi z tego rynku i problemami instytucji inwestujących na amerykańskim rynku kredytów hipotecznych. Tym razem dane okazały się lepsze od oczekiwań. Sprzedaż domów na rynku pierwotnym wzrosła do 0,87 mln jednostek o wobec 0,846 mln miesiąc wcześniej. Na koniec sesji rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych wyniosła 4,64% wobec 4,62% rano. Z kolei rentowność 10-letnich Bundów znalazła się na poziomie 4,27%. Wobec lepszych danych w USA oraz poprawy nastrojów na rynkach międzynarodowych wzrostu apetytu na ryzyko, do lekkiego umocnienia doszło też na krajowym rynku obligacji. Euro zyskiwało do dolara w pierwszej części dnia. Potem kurs EURUSD nieco spadł w reakcji na nieoficjalne informacje z EBC, które sugerowały, że bank może wstrzymać się z podwyżką stóp na wrześniowym posiedzeniu. Jednak w dalszej części dnia doszło do dalszego umocnienia euro sporo powyżej poziomu 1,36 wobec dolara.

W piątek przed południem GUS opublikował dane o sprzedaży detalicznej oraz bezrobociu. Sprzedaż wzrosła w lipcu o 17,1% r/r, tj. nieco słabiej od rynkowego konsensusu. Poza tym w lipcu odnotowano zgodny z prognozami spadek stopy bezrobocia rejestrowanego do 12,2% z 12,4%. Jeszcze bardziej optymistyczne były opublikowane równocześnie wyniki badania BAEL, wg których stopa bezrobocia w II kwartale br. spadła do 9,6%. Oszacowany przez nas na ich podstawie wzrost jednostkowych kosztów pracy przyspieszył w II kwartale do prawie 8% r/r, czyli jeszcze mocniej

niż wynika z szacunków na podstawie danych nt. rejestrowanego zatrudnienia. Utwierdza to nas w przekonaniu, że RPP dokona kolejnej podwyżki stóp procentowych na posiedzeniu w sierpniu. Dane nie wpłynęły zbyt mocno na rynek. Zachęcamy do zapoznania się z publikowanym przez nas *Komentarzem na gorąco* w celu zapoznania się z ich szczegółowym opisem.

Dzisiaj aktywność na rynkach międzynarodowych może być ograniczona z uwagi na dzień wolny w Wielkiej Brytanii. Po południu o godz. 16:00 poznamy kolejne dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. Dane o sprzedaży domów na rynku wtórnym za lipiec powinny pokazać kontynuację spadku do 5,7 mln wobec 5,75 mln w czerwcu. Na rynku krajowym nie zaplanowano dzisiaj żadnych publikacji. Po optymistycznym przebiegu piątkowej sesji na rynku finansowym w USA i dzisiejszej w Azji, można się spodziewać dość spokojnego początku tygodnia. Dzisiaj rano złoty otworzył się na poziomach zbliżonych do piątkowego zamknięcia, ok. 3,83 do euro i 2,80 wobec dolara, przy EURUSD 1,3677.

Rynek będzie oczekiwał na posiedzenie RPP, które rozpocznie się jak zwykle we wtorek oraz śródowną decyzję w sprawie stóp procentowych. W czwartek poznamy dane o PKB za II kwartał. Naszym zdaniem nawet bez znajomości oficjalnych danych o PKB, które podane zostaną dopiero po posiedzeniu Rady, bankierzy centralni mają już wystarczający zasób informacji, aby w tym tygodniu dokonać kolejnej podwyżki stóp o 25pb. Podobnie sądzi większość uczestników rynku. Dane o PKB za II kwartał powinny pokazać spowolnienie wzrostu gospodarczego w porównaniu z początkiem roku. Prognozowany przez nas wzrost na poziomie 6% byłby jednak na tyle wysoki, że stanowiłby argument za podwyżką stóp przez RPP.

Za granicą nastąpi publikacja wielu danych z USA i strefy euro. We wtorek rano opublikowany będzie indeks Ifo oraz statystyki pieniężne, a po południu poznamy wskaźnik zaufania konsumentów oraz protokół z ostatniego posiedzenia Fed. W czwartek zostaną opublikowane skorygowane dane o PKB w USA. Konsensus rynkowy wskazuje na rewizję wzrostu gospodarczego za II kw. w górę. Na piątek zaplanowano publikację wskaźników nastrojów gospodarczych dla strefy euro oraz przedwstępnych danych HICP. Rynek skupi uwagę na kluczowym dla Fed indeksie cen PCE za lipiec. Poznamy też indeks Chicago PMI za sierpień będący zapowiedzią indeksu ISM w USA. Nastroje konsumentów w USA wskaże finalny indeks Michigan.

W tym tygodniu spodziewamy się utrzymania kursu EURPLN w przedziale 3,77-3,87, a USDPLN 2,78-2,88, a o notowaniach przesądzą głównie informacje z USA. Oprócz decyzji RPP, notowania na krajowym rynku długu będą zależeć od zachowania rynków bazowych, na których nastąpi dużo istotnych wydarzeń.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Piotr Bujak

Cezary Chrapek

fax +48 022 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

(22) 586 83 63

(22) 586 83 33

(22) 586 83 41

(22) 586 83 42

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Gdańsk

Kraków

Poznań

Warszawa

Wrocław

(58) 326 2630-32

(12) 424 9501-02

(61) 856 5814/25

(22) 586 8320

(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3674	CADPLN	2,6700
USDPLN	2,8006	DKKPLN	0,5146
EURPLN	3,8295	NOKPLN	0,4821
CHFPLN	2,3315	SEKPLN	0,4095
JPYPLN*	2,4101	CZKPLN	0,1381
GBPPLN	5,6518	HUFPLN	1,4908

Przegląd rynku finansowego - 24.08.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,8405	3,8456	3,8445	3,8326	3,8380
USDPLN	2,8087	2,8374	2,8338	2,8108	2,8228
EURUSD	1,3595	1,3638	1,3567	1,3645	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5,22	-2	1.08	5,185
5L	PS0412	5,69	0	20.06	5.48
10L	DS1017	5,77	0	11.07	5,658

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EA	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,39	-1	5,08	6	4,71	3
2L	5,59	0	4,97	3	4,57	3
3L	5,67	0	4,99	2	4,54	2
4L	5,71	-1	5,03	1	4,54	3
5L	5,73	-1	5,08	2	4,54	2
8L	5,74	-1	5,23	-2	4,60	1
10L	5,74	-1	5,30	-4	4,65	1

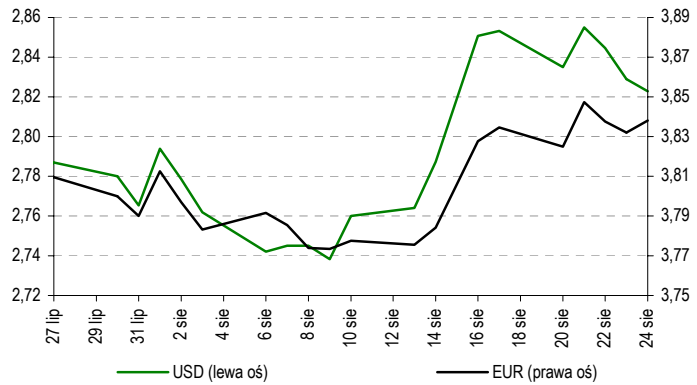
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,54	6
T/N	4,58	-3
SW	4,67	0
2W	4,74	1
1M	4,80	0
3M	4,95	-1
6M	5,14	-1
9M	5,29	0
1Y	5,43	1

Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,91	4
3X6	5,21	2
6X9	5,41	1
9X12	5,59	1
3X9	5,34	1
6X12	5,54	1

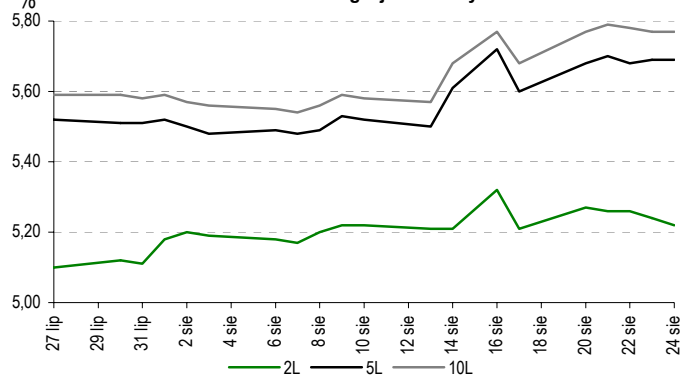
Kurs złotego (fixing)



USD (lewa oś)

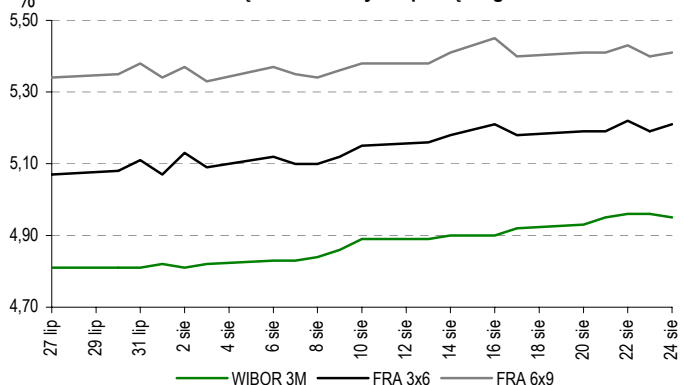
EUR (prawa oś)

Rentowności obligacji skarbowych



2L 5L 10L

3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



WIBOR 3M FRA 3x6 FRA 6x9

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Banku Zachodniego WBK S.A. lub Grupy AIB w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązująca ochrona praw do baz danych.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group